国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2021.2.1

甲醇策略月报

能源化工产业链

国元期货研究咨询部

甲醇供需存转弱预期

电话：010-59544991

主要结论：

甲醇：甲醇期货本月走势震荡偏弱。供应端神华榆林、延长二期顺利投产，气头装置玖源率先复产，2月份卡贝乐也将恢复，内地面临一定压力。海外伊朗检修较多，1-2月到港偏少，库存下滑，但伊朗限气已接近尾声，其加点幅度近期明显下降，后续到港或将承压。需求端MTO开工高位，宁波富德检修，3月关注兴兴、诚志是否检修。供需存转弱预期，但现状压力一般。二月甲醇整体思路依旧为逢高轻仓试空，同时关注煤炭及烯烃价格情况。

相关报告

目　录

一、月度行情回顾 1
（一）期现货市场回顾 1
二、基本面分析 3
（一）供应面 3
（二）需求面 5
三、综合分析 6

附　图

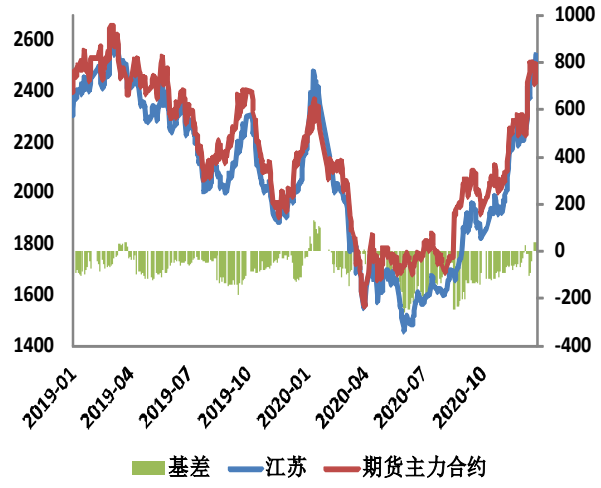
图 1：基差(现货以江苏价格计算) 1
图 2：国内现货价格 1
图 3：国际价格 3
图 4：甲醇进口利润 3
图 5：甲醇国内开工率 4
图 6：甲醇净进口量 4
图 7：MTO/MTP 开工率 5
图 8：甲醛开工率 5
图 9：沿海甲醇库存 6

一、月度行情回顾

（一）期现货市场回顾

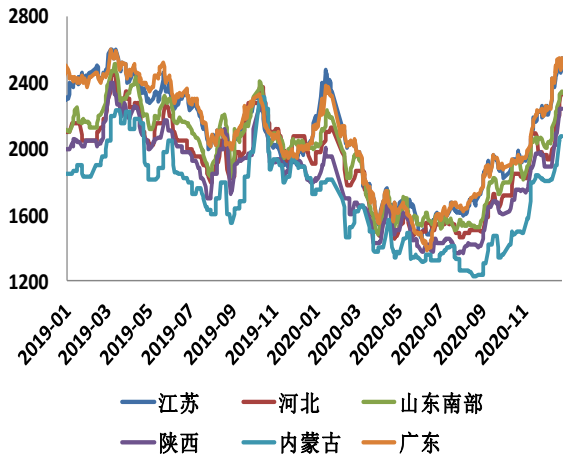
甲醇期货本月走势震荡偏弱。供应端神华榆林、延长二期顺利投产，气头装置玖源率先复产，2 月份卡贝乐也将恢复，内地面临一定压力。海外伊朗检修较多，1-2 月到港偏少，库存下滑，但伊朗限气已接近尾声，其加点幅度近期明显下降，后续到港或将承压。需求端 MTO 开工高位，宁波富德检修，3 月关注兴兴、诚志是否检修。供需存转弱预期，但现状压力一般。二月甲醇整体思路依旧为逢高轻仓试空，同时关注煤炭及烯烃价格情况。

图 1：基差(现货以江苏价格计算)



数据来源：Wind、国元期货

图 2：国内现货价格



数据来源：Wind、国元期货

一月华东甲醇市场震荡后转弱，多空消息影响期货盘面，但受后期进口缩量影响，上中旬现货市场相对坚守，月内基差走强。市场成交氛围来看，气氛多显一般，按需采购为主；但下旬开始受到内地大幅度降价排库拖累，港口心态影响下，持货商多甩货操作，正套止损出货为主，基差快速走弱。港口库存

方面，因月内社会库抵港偏少加之提货良好，部分下游备货操作下，船货数量略有增量，江苏大幅去库；浙江则整月抵港量正常以及刚需消耗暂稳，变化不大。美金盘方面，高位持坚状态难改，价格重心持续上涨。受欧美价高影响，月内有 3 万余吨转口货物至欧美以及韩国地区。主要下游方面，宁波富德 1 月 18 日如期停车，计划 30 日投料重启。

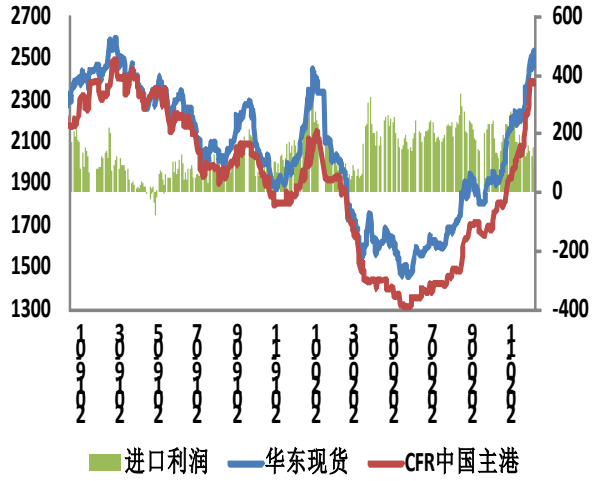
一月西北甲醇行情整体呈下跌趋势。月初时段，榆能化及神华榆林甲醇顺利投产并减少外采消息持续利空市场，下游及贸易商多存观望心态，入市积极性不高，陕蒙上游出货情况一般；关中地区因甘肃地区华亭 60 万/年甲醇装置临时检修，关中上游出货情况尚可，低端价格积极预售。月中旬，受河北地区影响，陕蒙区域部分货源送至山东需绕路河南，运费成本增加，上游也开始加强对外部车辆管控，装车略受限，上游出厂价格延续弱势；关中地区货源多流向鲁南及连云港等地，此外上游长约支撑，暂无出货压力。月下旬，物流运输依旧受限，运费继续走高，神华榆林等烯烃外采总量也明显缩减，临近年关，上游出货压力骤增，主流价格进一步下跌，至本月底（1 月 29 日），陕蒙主流商谈至 1750 元/吨出库现汇，关中地区主流商谈至 1900-1970 元/吨出库现汇，上游仍有继续出货计划。

图 3：国际价格



数据来源：Wind、国元期货

图 4：甲醇进口利润



数据来源：Wind、国元期货

二、基本面分析

（一）供应面

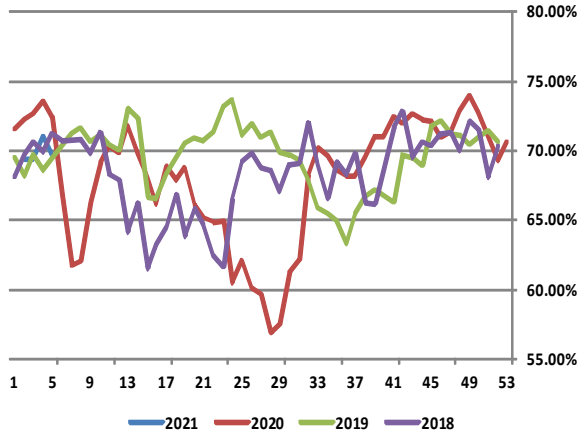
供应端神华榆林、延长二期顺利投产，气头装置玖源率先复产，2 月份卡贝乐也将恢复，内地面临一定压力。海外伊朗检修较多，1-2 月到港偏少，库存下滑，但伊朗限气已接近尾声，其加点幅度近期明显下降，后续到港或将承压。

截至 1 月 29 日，国内甲醇整体装置平均开工负荷为：70.13%，较 12 月份下跌 1.08 个百分点；西北地区的开工负荷为 81.94%，下跌 1.36 个百分点。1 月西北地区部分甲醇装置检修或者运行负荷不高，导致西北地区开工负荷下降；而华北、华中、西南地区部分装置停车，导致国内开工负荷下滑。截至 1 月 29 日，国内非一体化甲醇平均开工负荷为：60.24%，较 12 月份下跌 2.22 个百分点。内蒙新奥二期 60 万吨/年甲醇装置 1 月 20 日气化炉故障，降负 50%左右，现恢复推迟至 2 月 10 日左右，一期运行平稳；内蒙古荣信 90+90 万吨/年甲醇装置现

已恢复正常运行，目前产量 5800 吨。河南中新化工甲醇装置负荷略低；河南煤业鹤壁煤化工煤制甲醇装置恢运行中；安徽昊源其 80 万吨/年甲醇装置于 1 月 22 日开始半负荷运行，持续 8-10 天，其 60 万吨/年装置转产液氨中。四川玖源其甲醇装置于 1 月 26 日产出产品，目前运行正常；重庆卡贝乐甲醇装置目前停车中，计划月底恢复。

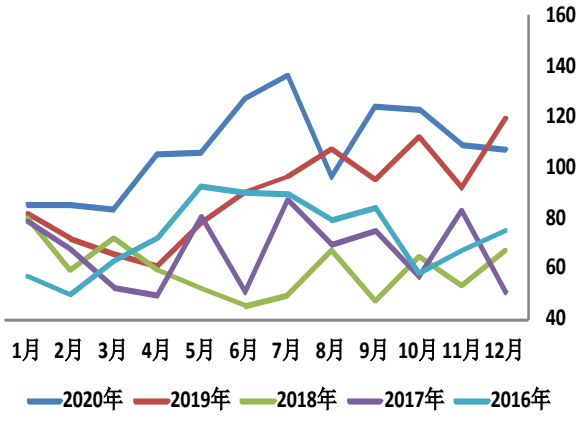
伊朗卡维 Kaveh230 万吨、Marjarn165 万吨、ZPC1#165 万吨均处于检修状态，ZPC1#计划近日恢复。ZPC2#165 万吨 6 成负荷、Kimiya 165 万吨、Busher 165 万吨装置低负荷运行。马来西亚石油 2#170 万吨停车两周 19 日重启，1#72 万吨计划停车 45 天。印尼 66 万吨装置上周停车检修。沙特 AZ100 万吨 2 月停车 50 天，文莱 BMC 一季度有检修计划。特立尼达和多巴哥 CGC 100 万吨装置已投产，基本稳定运行。

图 5：甲醇国内开工率



数据来源：Wind、国元期货

图 6：甲醇净进口量

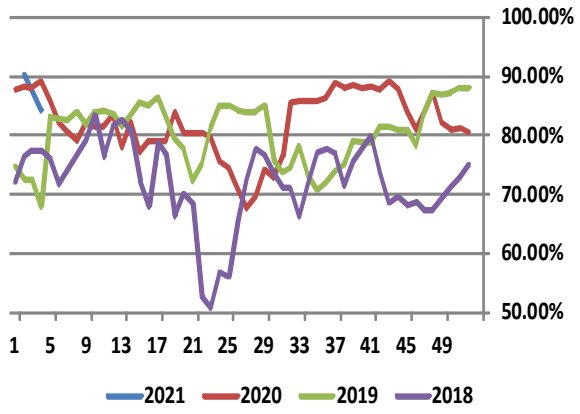


数据来源：Wind、国元期货

（二）需求面

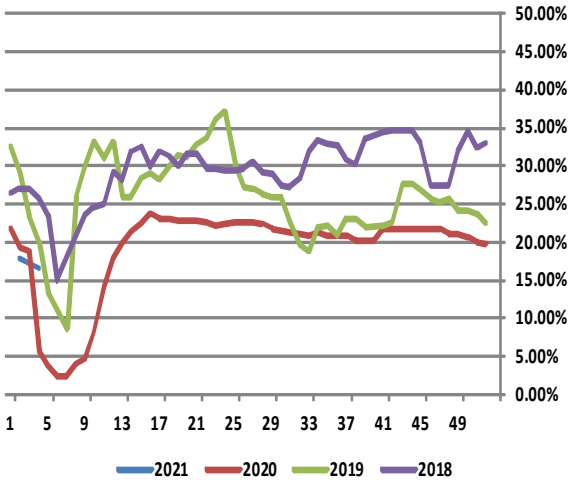
2020 年甲醇制烯烃装置投产较少，延长中煤榆林能化二期年底投产，其初期外采甲醇，甲醇装置目前已投放。2021 年计划新增甲醇制烯烃装置主要关注天津渤化 60 万吨外采 MTO，据悉或在 6 月前后投放，哈密一套 20 万吨 MTP 计划一季度投放；此外老装置常州富德 33 万吨 MTO 有复产计划，但目前看来仍困难重重。甘肃华亭也正在推进甲醇与烯烃企业合并工作，或将在下半年投产。青海大美虽有消息但预期也不宜过高。

图 7：MTO/MTP 开工率



数据来源：Wind、国元期货

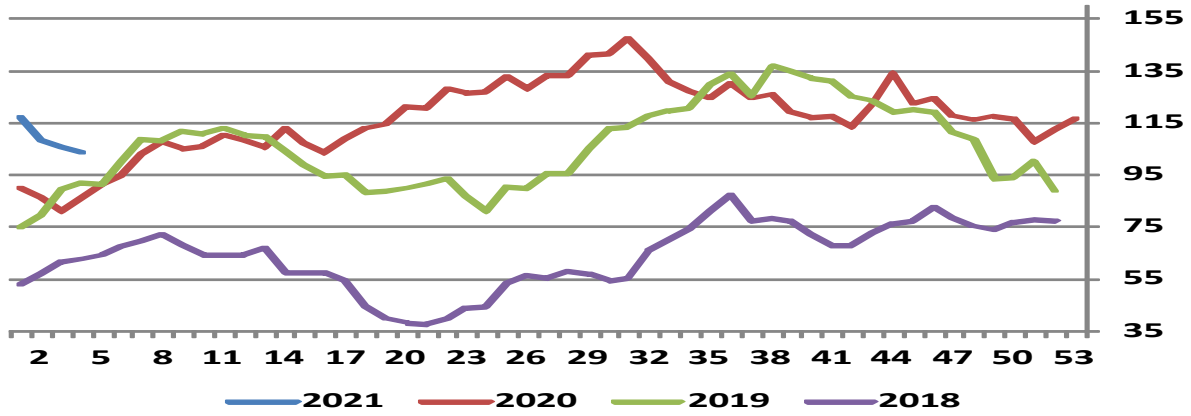
图 8：甲醛开工率



数据来源：Wind、国元期货

一月国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 86.02%，较上月增加 5.00 个百分点。斯尔邦、中原乙烯恢复正常；阳煤恒通 1 日检修，15 日重启；宁波富德 18 日正式开始检修，预计 2 月初恢复；大唐多伦甲醇降负荷，PP 一条线短停。后续关注兴兴能源、南京诚志是否在 3 月检修。

图 9：沿海甲醇库存



数据来源：Wind、国元期货

上周内陆地区部分甲醇代表性企业库存量约计 31.67 万吨，周环比减少 2.45 万吨，企业库存相对低位。内陆地区部分甲醇代表性企业订单待发量约计 28.57 万吨，周环比减少 1.15 万吨。

整体来看沿海地区甲醇库存在 103.7 万吨，月环比下降 13 万吨，降幅明显，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 23.8 万吨附近。预计 1 月 29 日到 2 月 14 日沿海地区预计到港在 52 万吨。部分应于 1 月下旬至月底到港的进口船货再度延迟至 2 月上旬到港,2 月上旬到港船货相对集中。后期改港以及换货船货增多。关注天气、物流和需求的对于船运以及汽运的影响。

三、综合分析

甲醇期货本月走势震荡偏弱。供应端神华榆林、延长二期顺利投产，气头装置玖源率先复产，2 月份卡贝乐也将恢复，内地面临一定压力。海外伊朗检修较多，1-2 月到港偏少，库存下滑，但伊朗限气已接近尾声，其加点幅度近期明

显下降，后续到港或将承压。需求端MTO开工高位，宁波富德检修，3月关注兴兴、诚志是否检修。供需存转弱预期，但现状压力一般。二月甲醇整体思路依旧为逢高轻仓试空，同时关注煤炭及烯烃价格情况。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部
地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555000
合肥分公司
地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）
电话：0551-62895501
福建分公司
地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522
大连分公司
地址:大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。
电话：0411-84807840
西安分公司
地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088
上海分公司
地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室
电话：021-68400292
通辽营业部
地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层
电话：0475-6380818
合肥营业部
地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888
郑州营业部
地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话 ：0371-53386892/53386809
青岛营业部
地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室
电话 0532-66728681
深圳营业部
地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269
杭州营业部
地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300
宝鸡营业部
地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室
电话：0917-3859933
电话：021-68400292